



## Oportunidades de IA en M.E: Tres Acciones con Valoraciones Atractivas

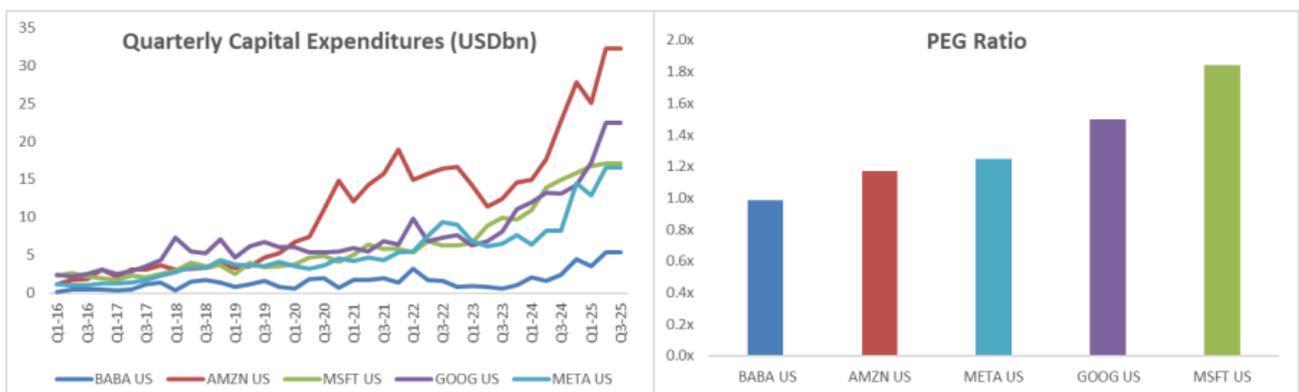
En lo que va de año, las acciones relacionadas con la inteligencia artificial han sido gran parte del motor del rendimiento de los mercados bursátiles de EE. UU. y del mundo. Muchos de los principales beneficiarios cuentan ahora con altas valoraciones, lo que lleva a algunos inversores a preguntarse si ya perdieron la oportunidad. Sin embargo, seguimos viendo numerosas oportunidades en los mercados emergentes para obtener exposición a esta tendencia a un precio más razonable. En este artículo analizamos tres compañías que deberían beneficiarse de la revolución de la IA y cuya valoración sigue siendo atractiva.

### Alibaba.

Ampliamente conocida como una de las principales empresas de comercio electrónico en China, **Alibaba** se está convirtiendo rápidamente en un líder global de servicios en la nube e inteligencia artificial. Los ingresos de **Alibaba Cloud** aceleraron su crecimiento hasta un 26% interanual en el segundo trimestre de 2025, y el modelo de IA Qwen de la compañía figura de manera constante entre los mejores modelos de lenguaje a gran escala a nivel internacional.

Aún más destacable es que la empresa ha logrado este éxito con mucho menos gasto de capital que sus pares estadounidenses. Mientras los hiperescaladores de EE.UU. tienen dificultades para acceder a la energía necesaria para su creciente desarrollo de centros de datos, China no enfrenta estos problemas, lo que ofrece un camino de crecimiento más despejado.

Todo esto se combina con una valoración significativamente más baja que la de sus equivalentes en EE. UU., considerando su ritmo de crecimiento, lo que en nuestra opinión convierte a **Alibaba** en una inversión atractiva.



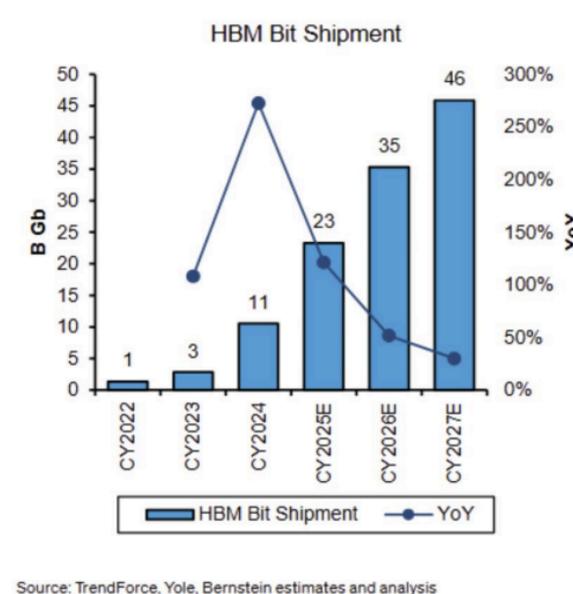


## SK Hynix.

La compañía ha construido una posición de liderazgo en el mercado de la memoria de alto ancho de banda (HBM), un tipo de memoria dinámica de acceso aleatorio (DRAM) esencial para las aplicaciones de inteligencia artificial, ya que elimina los cuellos de botella de memoria y permite un acceso y procesamiento de datos más rápidos para modelos complejos. Su ventaja en este área ha sido tan significativa que, hasta hace poco, era la única empresa autorizada para usarse junto con las GPU de **Nvidia**.

La creciente demanda de HBM, que utiliza las mismas instalaciones de producción que la DRAM tradicional, también ha impulsado los precios de la DRAM, proporcionando un viento de cola adicional. Esperamos que **SK Hynix** siga siendo el principal proveedor de HBM de última generación en el futuro previsible, con una demanda que se acelera en línea con las inversiones en IA y con generaciones más nuevas de la tecnología que atraen precios más elevados.

Cotizando a solo 7.7 veces las ganancias del próximo año y a 2.2 veces su valor en libros, consideramos que sigue estando atractivamente valorada para el nivel de crecimiento que ofrece.



## Delta Electronics.

Otra área que está siendo impactada por la IA es la energía, lo que está beneficiando de manera significativa a empresas como **Delta Electronics**. El consumo energético total de los proyectos de centros de datos de IA propuestos es inmenso; por ejemplo, los proyectos anunciados hasta ahora bajo el Proyecto Stargate de **OpenAI** requerirían un consumo anual equivalente al de toda Nueva Zelanda<sup>(1)</sup>. Esto se debe en parte a la cantidad de servidores necesarios para el desarrollo de IA, pero, lo que es más importante para **Delta**, también está impulsado por el mayor consumo energético por GPU a medida que avanzamos hacia nuevas generaciones de chips de Nvidia.



Esto requerirá conexiones eléctricas de mayor capacidad dentro del *datacenter*, actualizaciones en la arquitectura de energía, incluyendo el paso de sistemas de energía dentro del rack a racks de energía separados, y una refrigeración más eficiente para evitar el sobrecalentamiento de los centros de datos. **Delta** es un proveedor líder de tecnología en todas estas áreas, lo que debería permitirle mantener un crecimiento de ganancias de doble dígito durante muchos años.

Aunque la acción ha experimentado una revalorización significativa en lo que va del año, todavía cotiza a un PEG inferior a uno, por lo que continúa siendo atractiva.

**Figure 13: AI server power dollar content**

	dollar content (USD)
DGX H100	2,000~4,000
GB200 NVL36	20,000~30,000
GB200 NVL72	25,000~35,000
GB300 NVL72	35,000~50,000
Vera Rubin NVL72	>100,000
400V HVDC (power rack)	>200,000
800V HVDC (power rack)	>400,000

Source: Fubon Research

(1) El Proyecto Stargate de OpenAI ha anunciado hasta ahora *datacenters* con **requerimientos de energía de 15 GW**, lo que equivale a **131,4 TWh** si se utilizan de forma continua durante un año. El consumo anual de electricidad de Nueva Zelanda fue de aproximadamente **130 TWh en el año 2023**.

## Biografía

**Jon Alvis** | Gestor de Inversiones



Jon se incorporó a Aubrey en 2020 como uno de los tres co-gestores del **TreeTop Global Horizon Fund**, y actualmente gestiona conjuntamente el **TreeTop Convertible International Fund**. También forma parte del equipo responsable de la asignación de capital en Mercados Emergentes para las participaciones de terceros de TreeTop. Con un enfoque en análisis fundamental y activos de crecimiento, Jon contribuye a la generación de ideas para la **Estrategia GEM de Aubrey**.



## Lecturas Complementarias

Si desea leer artículos anteriores, seleccione el siguiente enlace - [Aubrey Research](#)

Si desea recibir más artículos, suscríbase, [Lista de Distribución Aubrey](#).

## Información Importante

La información contenida en este artículo se publica de buena fe, pero ni Aubrey Capital Management ni ninguna otra persona ofrecen ninguna declaración o garantía, expresa o implícita, en cuanto a su exactitud o integridad, y no debe considerarse como tal. Este documento ha sido emitido por Aubrey Capital Management Limited ("Aubrey"), 10 Coates Crescent, Edimburgo, EH3 7AL (+44 131 226 2083). Aubrey está constituida en Escocia, con número de registro: SC299239. Aubrey es una gestora de inversiones autorizada y regulada en el Reino Unido por la Financial Conduct Authority (Reg. n° 455895) y está registrada como Asesor de Inversiones en la Securities & Exchange Commission de EE.UU. (CRD n° 285802 / SEC 801-108789.) Debe tener en cuenta que el régimen normativo aplicable en el Reino Unido puede ser diferente en su jurisdicción de origen. El presente documento y su contenido se han elaborado exclusivamente para inversores profesionales e institucionales, con fines informativos, y no constituye una solicitud ni una oferta de compra o venta de ningún valor. No constituye en modo alguno asesoramiento en materia de inversión ni una oferta o invitación para negociar con valores. Los destinatarios deben buscar siempre el asesoramiento de un profesional cualificado en inversiones antes de tomar cualquier decisión de inversión. La información contenida en este documento es confidencial y está destinada a información general y no puede ser copiada, reproducida, modificada, traducida o transferida sin el consentimiento previo y explícito de Aubrey Capital Management Limited.

El rendimiento pasado no es un indicador de rendimientos futuros y puede no repetirse. Aubrey Capital Management Limited no acepta ninguna responsabilidad por cualquier pérdida consecuente de cualquier tipo que surja del uso de este documento o de cualquier parte de su contenido.

La información de MSCI solo puede ser utilizada para su uso interno, no puede ser reproducida ni redistribuida de ninguna forma y no puede ser utilizada como base o componente de ningún instrumento financiero, producto o índice. Ninguna de las informaciones de MSCI tiene la intención de constituir asesoramiento de inversión o una recomendación para tomar (o abstenerse de tomar) cualquier tipo de decisión de inversión y no se puede considerar como tal. Los datos históricos y análisis no deben interpretarse como indicación o garantía de ningún rendimiento futuro, análisis, pronóstico o predicción.